

Servizio X-COM Collateral Management

Comunicazioni di Servizio ai sensi
dell'art. 4 del Regolamento del
Servizio e dell'art. 1.2 delle Istruzioni
del Servizio

In vigore dal ~~1 Aprile 2019~~ ~~25 Ottobre~~ ~~Agosto~~
2018



London
Stock Exchange Group

1. Partecipanti	4
2. Società di Gestione dei mercati per le quali è disponibile il Servizio	4
3. Comparti Operativi	4
4. Strumenti finanziari ammessi al Servizio	4
5. Divisa delle Operazioni	4
6. Fonti delle informazioni utilizzate per la gestione delle garanzie	<u>65</u>
6.1 Prezzi	<u>65</u>
6.2 Rapporti di cambio	<u>65</u>
6.3 Rating	<u>65</u>
6.4 Informazioni per il controllo di vincolo <i>close link</i>	<u>76</u>
6.5 Fonte dei dati sugli strumenti finanziari	<u>76</u>
6.6 Eleggibilità degli strumenti finanziari per la Banca Centrale Europea	<u>87</u>
6.7 Eleggibilità degli strumenti finanziari per Banca d'Italia	<u>87</u>

7. Regole applicate da Monte Titoli in mancanza di indicazioni dei Partecipanti	<u>87</u>
7.1 Accettazione inserimento/cancellazione Collateral Request FOP e FOP-R	<u>87</u>
7.2 Auto-sostituzione per operazione societaria	<u>87</u>
7.3 Regolamento parziale	<u>87</u>
7.4 Regole per la selezione e valorizzazione delle garanzie	<u>98</u>

8. Parametri di configurazione del Sistema	<u>109</u>
8.1 Processo Mark to Market - soglie Margin call / Margin Excess	<u>1140</u>
8.2 Soglia di sovra-collateralizzazione	<u>1140</u>
8.3 Termine cancellazione automatica da parte del sistema di richieste di cancellazione bilaterale non riscontrate	<u>1140</u>
8.4 Termine di indisponibilità per nuove allocazioni di titoli appartenenti ad un'emissione (ISIN) oggetto di richiamo	<u>1140</u>
8.5 Esclusione controllo close link per specifica categoria di titolo	<u>1140</u>
8.6 Cancellazione RCR e Collateral Instruction di CRE	<u>1140</u>

9. Parametri di configurazione del Prenditore Banca d'Italia per il Comparto Operazioni con Banca d'Italia	<u>1140</u>
9.1 Regolamento parziale	<u>1140</u>
9.2 Auto-sostituzione per operazione societaria	<u>1240</u>
9.3 Accettazione inserimento/cancellazione Collateral Request FOP e FOP-R	<u>1240</u>

10. Orari del Servizio e delle relative funzioni [1342](#)

10.1 Giornata operativa del Servizio X-COM [1342](#)

10.2 Procedura di liquidazione X-COM [1342](#)

10.3 Processi Mark to Market [1413](#)

11. Consultazione delle operazioni cancellate dal Sistema per archiviazione [1543](#)

1. Partecipanti

L'elenco completo dei Partecipanti ammessi al Servizio X-COM è pubblicato sul sito web di Monte Titoli e viene aggiornato con cadenza mensile.

In tale elenco sono indicati, per ciascun Partecipante, i Comparti Operativi a cui lo stesso aderisce e il ruolo col quale opera: Datore di Garanzie, Prenditore di Garanzie o entrambi.

I provvedimenti di sospensione ed esclusione dei Partecipanti dal Servizio X-COM sono comunicati da Monte Titoli tramite il proprio sito internet.

2. Società di Gestione dei mercati per le quali è disponibile il Servizio

Il Servizio X-COM è attualmente disponibile per le Società di Gestione dei mercati:

- MTS S.p.A. Società per il mercato dei titoli di Stato
- e-MID SIM S.p.A.

per operazioni garantite e non garantite da Cassa di Compensazione e Garanzia.

3. Comparti Operativi

Il Sistema gestisce i seguenti Comparti Operativi:

- comparto per le Operazioni con Banca d'Italia
- comparto per Operazioni concluse fuori mercato tra Partecipanti al Servizio*
- comparto per Operazioni garantite da Cassa di Compensazione e Garanzia
- comparto per Operazioni concluse sui Mercati*.

*L'operatività del comparto per operazioni negoziate su Mercati non garantiti, o segmenti dei suddetti mercati, e del comparto per le operazioni concluse fuori mercato tra partecipanti al Servizio è sospesa fino a nuova comunicazione, come riportato nel Regolamento e nelle Istruzioni del Servizio.

4. Strumenti finanziari ammessi al Servizio

L'elenco degli strumenti finanziari utilizzabili come garanzia nel Servizio X-COM è pubblicato sul sito web di Monte Titoli e viene aggiornato con cadenza quindicinale.

L'elenco riporta, per ciascun strumento finanziario, la relativa tipologia (governativo, sovranazionale, corporate, agency e strutturato) come da classificazione prevista dalle Istruzioni del Servizio ai fini dell'applicazione delle regole di selezione e valorizzazione delle garanzie.

5. Divisa delle Operazioni

il Servizio gestisce esclusivamente operazioni di finanziamento con divisa di regolamento euro. Monte Titoli provvederà a comunicare l'utilizzo di divise diverse dall'euro non appena disponibili.

6. Fonti delle informazioni utilizzate per la gestione delle garanzie

Per la selezione e valorizzazione delle garanzie nell'ambito del sistema X-COM, Monte Titoli si avvale degli info-provider di seguito indicati per ciascuna tipologia di informazione.

Le informazioni sono scaricate giornalmente, ad eccezione dello scarico dei prezzi di mercato che avviene più volte al giorno e fatto salvo giornate in cui gli info-provider non mettono a disposizione informazioni aggiornate.

6.1 Prezzi

- Comparto operazioni con Banca d'Italia

I prezzi utilizzati per la valorizzazione degli strumenti finanziari trasferiti in garanzia per le operazioni di garanzia con Banca d'Italia sono forniti giornalmente da Banca d'Italia con validità giornata contabile successiva. I prezzi sono già rettificati per dietimi di interessi maturati, *pool factor* e coefficienti di indicizzazione e al netto di *haircut*.

- Altri Comparti Operativi

Per gli altri Comparti Operativi gli strumenti finanziari sono valorizzati sulla base di prezzi di mercato e prezzi teorici. Sia i prezzi di mercato che i prezzi teorici sono al corso secco.

I prezzi di mercato - come rilevati dai principali mercati - sono messi a disposizione di Monte Titoli da [Bloomberg](#), ~~[Spafid Connect S.p.A.](#)~~ e, con riguardo ai prezzi infragiornalieri, non si tratta, di norma, di "prezzi in tempo reale".

I prezzi teorici sono messi a disposizione di Monte Titoli da Bloomberg tramite il servizio "Bloomberg Valuation Service – BVAL" [per gli strumenti finanziari diversi da ABS](#). Tali prezzi dispongono di uno *score* (minimo 0, massimo 10) attribuito da Bloomberg in base alla qualità e quantità di informazioni utilizzate per la loro determinazione. Il Sistema X-COM utilizza prezzi BVAL che presentino uno *score* non inferiore a 5.

I prezzi teorici degli strumenti finanziari ABS sono messi a disposizione di Monte Titoli da AVS -Valuation GmbH.

6.2 Rapporti di cambio

I rapporti di cambio sono [reperiti dal sito della Banca Centrale Europea forniti da Spafid Connect S.p.A.](#)

Rating

I rating, utilizzati dal Servizio X-COM per la determinazione del *risk indicator* per Cassa di Compensazione e Garanzia, sono forniti dalle agenzie di rating Fitch.e Moody's, tramite Ice Data Services Italy.

Moody's	<u>Fitch</u>	<u>MT</u>	<u>Punteggio</u>
Aaa	AAA	AAA	1
Aa1	AA+	AA+	2
Aa2	AA	AA	3
Aa3	AA-	AA-	4
A1	A+	A+	5
A2	A	A	6
A3	A-	A-	7
Baa1	BBB+	BBB+	8
Baa2	BBB	BBB	9
Baa3	BBB-	BBB-	10
Ba1	BB+	BB+	11
Ba2	BB	BB	12
Ba3	BB-	BB-	13
B1	B+	B+	14
B2	B	B	15
B3	B-	B-	16
Caa1	CCC+	CCC+	17
Caa2	CCC	CCC	18
Caa3	CCC-	CCC-	19
Ca	CC	CC	20
C	C	C	21
	RD/D		22

6.3 Informazioni per il controllo di vincolo *close link*

Le informazioni sulla composizione dei gruppi societari degli emittenti e dei garanti degli strumenti finanziari, necessarie per il controllo del vincolo *close link*, sono reperite da Ice Data Services Italy.

6.4 Fonte dei dati sugli strumenti finanziari

Le informazioni per la classificazione degli strumenti finanziari nelle tipologie (governativi, sovranazionali, corporate, agency e strutturato) previste dal Servizio X-COM ai fini dell'applicazione dei criteri di selezione sono reperite:

- per gli strumenti finanziari eleggibili per la Banca Centrale Europea, da quest'ultima nell'ambito della classificazione "liquidity class" e "issuer group" assegnata a tali strumenti finanziari nella lista dei titoli eleggibili disponibile sul sito della Banca Centrale Europea;
- per i restanti strumenti finanziari ammessi al Sistema X-COM, da Bloomberg.

Altre informazioni sugli strumenti finanziari necessarie per l'applicazione dei criteri di selezione delle garanzie sono reperite da Bloomberg.

6.5 **Eleggibilità degli strumenti finanziari per la Banca Centrale Europea**

Le informazioni sull'eleggibilità degli strumenti finanziari per la Banca Centrale Europea vengono reperite dalla lista dei titoli eleggibili resa disponibile dalla Banca Centrale Europea.

6.6 **Eleggibilità degli strumenti finanziari per Banca d'Italia**

Gli strumenti finanziari eleggibili per le operazioni di garanzia con Banca d'Italia sono forniti giornalmente da Banca d'Italia con validità giornata contabile successiva.

7. Regole applicate da Monte Titoli in mancanza di indicazioni dei Partecipanti

Di seguito sono riportate le regole applicate dal Sistema X-COM in mancanza di specifiche indicazioni dei Partecipanti¹.

In particolare, le regole per la selezione e la valorizzazione delle garanzie si applicano con riferimento al comparto operazioni negoziate fuori mercato qualora il prestatore non abbia definito regole bilaterali con specifica controparte datore.

7.1 **Accettazione inserimento/cancellazione Collateral Request FOP e FOP-R**

Tipologia istruzione	Opzione di accettazione
Inserimento operazioni FOP (Operazione di apertura)	accettazione/rifiuto manuale
Inserimento operazioni FOP-R (Operazione di chiusura)	accettazione/rifiuto manuale
Cancellazione di Operazioni FOP	accettazione/rifiuto manuale
Cancellazione di Operazioni FOP-R	accettazione/rifiuto manuale

7.2 **Auto-sostituzione per operazione societaria**

Opzione: SI

7.3 **Regolamento parziale**

Opzione: SI

¹ Definite nell'ambito del X-COM User Group nelle riunioni del 25 giugno 2014 e del 2 luglio 2014

7.4 Regole per la selezione e valorizzazione delle garanzie

Regole di eleggibilità

- Tipologie titolo accettate: governativo, sovranazionale, corporate e agency
- Paesi emittenti accettati per tipologia titolo accettati

<u>Paese Emittente</u>	<u>Governativo</u>	<u>Corporate</u>	<u>Agency</u>
Austria	X	X	X
Belgio	X	X	X
Finlandia	X	X	X
Francia	X	X	X
Germania	X	X	X
Italia	X	X	X
Olanda	X	X	X
Spagna	X	X	X

- Rating minimo accettato per tipologia di titolo

<u>Composite rating MT</u>	<u>Governativo</u>	<u>Sovranazionale</u>	<u>Corporate</u>	<u>Agency</u>
AAA				
AA+				
AA				
AA-				
A+				
A				
A-				
BBB+				
BBB				
BBB-	X	X	X	X
BB+				
BB				
BB-				
B+				
B				
B-				
CCC+				
CCC				
CCC-				
CC				
C				
NR				

- Divise di denominazione degli strumenti finanziari accettate: EUR, USD, GBP e CHF

- *Quotation age* massima dei prezzi: 5 giorni

- Esclusione controllo *close link*: NO

- Emittenti esclusi: nessun emittente

Limiti di concentrazione

- Percentuale massima di ogni emissione sul totale emesso (valore nominale) in circolazione: 30%

- Percentuale massima di ogni emissione allocabile sul controvalore totale degli strumenti finanziari allocati a garanzia: 50%

- Percentuale massima per ogni combinazione «Tipologia titolo - classe di rating» : non definito

- Percentuale massima per ogni combinazione «Tipologia titolo - Paese emittente»: non definito

- Percentuale massima allocabile per “Paese Emittente”: non definito

- Percentuale massima allocabile per “Tipologia Titolo” (Governativo/Sovranazionale, Corporate/Agency, Strutturato): non definito

Haircut

- Haircut per *quotaton age* del prezzo: 2% per prezzo con *quotation age* > 1 giorno

- Haircut *cross currency*: 4%

- Haircut per livello di rating/tipologia di titolo

Composite MT	Governativo	Sovranazionale	Corporate	Agency	
AAA	0%	0%	2%	2%	
AA+	0%	0%	2%	2%	
AA	0%	0%	2%	2%	
AA-	0%	0%	2%	2%	
A+	0%	0%	2%	2%	
A	0%	0%	2%	2%	
A-	0%	0%	2%	2%	
BBB+	0%	0%	2%	2%	
BBB	0%	0%	2%	2%	
BBB-	0%	0%	2%	2%	

8. Parametri di configurazione del Sistema

Di seguito i parametri di configurazione del Sistema².

² Definiti nell'ambito del X-COM User Group nelle riunioni del 25 giugno 2014, del 2 luglio 2014 e del 9 luglio 2014. I parametri di cui ai successivi punti 8.2, 8.3 e 8.5 relativi al Comparto per Operazioni garantite da Cassa di Compensazione e Garanzia sono comunicati da Cassa di Compensazione e Garanzia.

8.1 Processo Mark to Market - soglie Margin call / Margin Excess

<u>Comparto Operativo</u>	<u>Margin call</u>	<u>Margin excess</u>
Comparto per Operazioni concluse fuori mercato tra Partecipanti al Servizio	0%	0,5%

8.2 Soglia di sovra-collateralizzazione

Comparto operazioni OTC - soglia di sovra-collateralizzazione	0,25%
---	-------

8.3 Termine cancellazione automatica da parte del sistema di richieste di cancellazione bilaterale non riscontrate

Tre Giornate Contabili

8.4 Termine di indisponibilità per nuove allocazioni di titoli appartenenti ad un'emissione (ISIN) oggetto di richiamo

Fino al termine della Giornata Contabile di esecuzione dell'operazione di richiamo.

8.5 Esclusione controllo close link per specifica categoria di titolo

Comparto operazioni OTC	Covered bonds CRD compliant
Esclusione controllo <i>close link</i>	NO

8.6 Cancellazione RCR e Collateral Instruction di CRE

RCR Reused Collateral Return: 2 tentativi di regolamento o 30 minuti dopo la prima elaborazione per il regolamento. Al raggiungimento di uno dei due parametri, la RCR e le connesse Collateral Instruction vengono cancellate.

CRE - Collateral Recall senza indicazione di Esposizione Bilaterale: 45 minuti dopo la prima elaborazione delle Collateral Instruction per il regolamento. Al raggiungimento del parametro, le Collateral Instruction connesse alla CRE vengono cancellate per gestire il richiamo considerando anche da altre Esposizioni Bilaterali.

9. Parametri di configurazione del Prenditore Banca d'Italia per il Comparto Operazioni con Banca d'Italia

9.1 Regolamento parziale

Opzione: SI

9.2 Auto-sostituzione per operazione societaria

Opzione: SI

9.3 Accettazione inserimento/cancellazione Collateral Request FOP e FOP-R

<u>Tipologia istruzione</u>	<u>Opzione di accettazione</u>
Inserimento operazioni FOP (Operazione di apertura)	Accettazione parzialmente automatica
Inserimento operazioni FOP-R (Operazione di chiusura)	Accettazione parzialmente automatica
Cancellazione di Operazioni FOP	Accettazione parzialmente automatica
Cancellazione di Operazioni FOP-R	Accettazione parzialmente automatica

10. Orari del Servizio e delle relative funzioni

10.1 Giornata operativa del Servizio X-COM

Il Servizio è aperto dalle 07.00 alle 19.00.

Durante l'orario di apertura il Servizio acquisisce le Operazioni immesse dai Partecipanti.

10.2 Procedura di liquidazione X-COM

	<u>Orari</u>	<u>Parametro</u>
Procedura di Liquidazione	07.30 - 17.45	
Orari minimi e massimi di regolamento delle Collateral Instruction ³ :		
DVP - Delivery Versus Payment Transactions between Participants (per tutti i Comparti Operativi)	07.30 - 16.00	
FOP - Funding Operations between Participants	07.30 - 17.00	
FOP-R - Funding Operations between Participants in Return	07.30 - 17.00	
FOP – Funding Operations against Banca d'Italia	07.30 - 17.45	
FOP-R – Funding Operations against Banca d'Italia in Return	07.30 - 17.45	
CRE - Collateral Recall	07.30 - 17.00	
CAS - Collateral Autosubstitution	07.09 .30 - 17.00	
COR - Collateral One Way Recall	07.30 - 17.00	
ICR - Ineligible Collateral Return	07.30 - 17.00	
ACS - Automatic Collateral Search	07.30 -	

³ Fatto salvo che la Collateral Instruction non venga cancellata automaticamente dal Sistema prima degli orari massimi nei casi previsti dalle Istruzioni del Servizio.

	<u>Orari</u>	<u>Parametro</u>
	17.30	
CER - Automatic Collateral Excess Return	07.30 - 17.00	
ICC - Ineligible Collateral Return for CCP	07.30 - 17.00	
ICM - Ineligible Collateral Return for Market	07.30 - 17.00	
RCR – Reused Collateral Return	07.30 - 17.00	

10.3 Processi Mark to Market

	<u>Orari</u>	<u>Parametro</u>
Mark to market di inizio giornata	05.15	
Mark to market intraday	10.30 12.30 16.30	
Mark to market di fine giornata	19.45 ca.	
Orario di invio del msg. MT 569 di fine mese	14.30	
Timeout generazione notifiche margin call / margin excess (tramite MT-X)		5 minuti dopo la generazione di Collateral Instruction di integrazione e svincolo Garanzie (ACS, CER) che risultano non interamente regolate

11. Consultazione delle operazioni cancellate dal Sistema per archiviazione

Le Operazioni archiviate ai sensi del paragrafo 7.2 delle Istruzioni del Servizio sono disponibili per consultazione tramite la piattaforma MT-X per un periodo decorrente dalla data di cancellazione della relativa Esposizione Bilaterale, come di seguito riportato distintamente per Comparto Operativo:

<u>Comparto Operativo</u>	<u>Termine di cancellazione</u>
Comparto per Operazioni concluse fuori mercato tra Partecipanti al Servizio	90 giorni (solari)
Comparto Operazioni con Banca d'Italia	90 giorni (solari)
Comparto per Operazioni garantite da Cassa di Compensazione e Garanzia	90 giorni (solari)

© Luglio 2013 - Il presente documento è adottato a norma delle leggi speciali. Monte Titoli S.p.A. non deve essere ritenuta responsabile per eventuali danni, derivanti anche da imprecisioni e/o errori, che possano derivare all'utente e/o a terzi dall'uso dei dati contenuti nel presente documento.

AGREX, BORSA ITALIANA, BORSA ITALIANA ITALIAN STOCK EXCHANGE, BORSA VIRTUALE, BORSAM@T, CITY FOR GOOD, DDM, ELITE, ETFplus, EUROMOT, EXPANDI, EXTRAMOT, IDEM-THE ITALIAN DERIVATIVES MARKET, IDEX, MIB, MIB 30, MIBTEL, MIDEX, MINIFIB, MIV, MOT, MTA, MTF, NIS, SEDEX, STAR, STAR SEGMENTO TITOLI CON ALTI REQUISITI, TECHSTAR nonché il marchio figurativo costituito da tre losanghe in obliquo sono marchi registrati di proprietà di Borsa Italiana S.p.A.

CC&G è un marchio registrato di proprietà di Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.

MONTE TITOLI, X-TRM e MT-X sono marchi registrati di proprietà di Monte Titoli S.p.A.

MTS, BOND VISION, EUROMTS sono marchi registrati di proprietà di MTS S.p.A.

PALAZZO MEZZANOTTE CONGRESS CENTRE AND SERVICES, BEST VENUE INDICATOR, MARKET CONNECT sono marchi registrati di proprietà di Blt Market Services S.p.A.

London Stock Exchange ed il relativo logo, nonché AIM sono marchi registrati di proprietà di London Stock Exchange plc.

FTSE è un marchio registrato di proprietà del Gruppo London Stock Exchange ed è utilizzato da FTSE International Limited sotto licenza.

GATElab, Traderpath, Algorithmicpath, Exchangepath sono marchi registrati di proprietà di Gatelab S.r.l.

I suddetti marchi registrati, nonché gli ulteriori marchi di proprietà del Gruppo London Stock Exchange, non possono essere utilizzati senza il preventivo consenso scritto della società del Gruppo proprietaria del marchio.

Il Gruppo promuove e offre i servizi Post Negoziazione prestati da Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. e da Monte Titoli S.p.A., secondo modalità eque, trasparenti e non discriminatorie e sulla base di criteri e procedure che assicurano l'interoperabilità, la sicurezza e la parità di trattamento tra infrastrutture di mercato, a tutti i soggetti che ne facciano domanda e siano a ciò qualificati in base alle norme nazionali e comunitarie e alle regole vigenti nonché alle determinazioni delle competenti Autorità

